



INTEGRAZIONE AZIENDALE TRA ACQUEDOTTO POIANA S.P.A. E CAFC S.P.A. PIANO INDUSTRIALE

2024-2033

Redatto dallo studio del Dottor Graberi, partner of



PREMESSE

- IL PRESENTE PIANO INDUSTRIALE È CONSEGUENTE ALLA RELAZIONE DESCRITTIVA «INTEGRAZIONE AZIENDALE TRA ACQUEDOTTO POIANA S.P.A. E CAFC S.P.A. - GENNAIO 2023».
- L'INSIEME DEI DUE ELABORATI, COORDINATO, COSTITUISCE IL PIANO INDUSTRIALE DECENNALE DELL'OPERAZIONE.
- I PROSPETTI ECONOMICO-PATRIMONIALI SONO STATI ESPOSTI PER QUADRIENNI IN COERENZA CON LA DURATA DEI PERIODI REGOLATORI DEL SERVIZIO IDRICO INTEGRATO (IV° 2024-2027; V° 2028-2031).
- A CONCLUSIONE DEL PRIMO PERIODO REGOLATORIO DELL'INTEGRAZIONE (IV°), PREVISTO PER IL PROGRAMMA DEGLI INTERVENTI (PDI) (FINE 2027), LE SOCIETÀ EFFETTUERANNO UNA VERIFICA ED ANALISI CIRCA IL PERDURARE DEI REQUISITI DI SOSTENIBILITÀ TECNICA, ECONOMICA E FINANZIARIA DA TRASMETTERE AI SOCI E SI ADOPERERANNO PER L'ADOZIONE DI EVENTUALI MISURE TALI DA GARANTIRE LA SOSTENIBILITÀ TECNICA, ECONOMICA E FINANZIARIA DELL'INTEGRAZIONE AZIENDALE PER TUTTO IL RESIDUO PERIODO DI DURATA DEL PIANO INDUSTRIALE DECENNALE.
- ANALOGA VERIFICA È PREVISTA ALLA FINE DEL SUCCESSIVO PERIODO REGOLATORIO (V°) PREVISTO PER IL PROGRAMMA DEGLI INTERVENTI (PDI) (FINE 2031).
- AL TERMINE DEL PERIODO DI VIGENZA DEL PIANO INDUSTRIALE DECENNALE LE SOCIETÀ PORRANNO IN ESSERE TUTTE LE ATTIVITÀ NECESSARIE PER GIUNGERE ALLA DEFINITIVA INTEGRAZIONE DI POIANA IN CAFC ATTRAVERSO UN'OPERAZIONE DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DELLA PRIMA NELLA SECONDA.
- IL PIANO È STATO PREDISPOSTO CON IL METODO DEL CONSOLIDAMENTO INTEGRALE TENUTO CONTO CHE AD OGGI NON È NOTO IL VALORE DI BILANCIO DELLA PARTECIPAZIONE CHE SARÀ DETENUTA DA CAFC IN POIANA COME PREVISTO NEGLI ACCORDI DEFINITI FRA LE DUE SOCIETÀ. IN SEDE DI REDAZIONE DEL CONSOLIDATO SI PROCEDERÀ A DETERMINARE GLI EFFETTI DELL'ANNULLAMENTO DELLE STESSE.

PREMESSE

- ARERA (AUTORITÀ DI REGOLAZIONE PER ENERGIA RETI E AMBIENTE) APPROVA CON PROPRI PROVVEDIMENTI LA TARIFFA, IL PROGRAMMA DEGLI INTERVENTI (PDI) E IL PIANO DELLE OPERE STRATEGICHE (POS), PONENDO IN CAPO AL GESTORE DEL SERVIZIO IDRICO INTEGRATO SPECIFICI OBBLIGHI DI INVIO DEI DATI NECESSARI.
- QUESTI DATI VENGONO TRASMESSI ALL'AUTORITÀ ATTRAVERSO APPOSITI FILE PREDISPOSTI DALLA STESSA DENOMINATI RDT (RACCOLTA DATI TARIFFARI) NEI QUALI VENGONO INSERITE TUTTE LE GRANDEZZE ECONOMICO/FINANZIARIE E PATRIMONIALI NECESSARIE ALLA DETERMINAZIONE DEL FATTURATO OBIETTIVO DA CUI SI DECLINA LA TARIFFA APPLICATA ALL'UTENZA. PARALLELAMENTE ARERA CHIEDE OGNI ANNO I DATI DI CONTO ECONOMICO («CE») E STATO PATRIMONIALE («SP») RICLASSIFICATI AI FINI DEL CONTROLLO DEL CD “UNBUNDLING” CONTABILE (VERIFICA DI ATTRIBUZIONE ATTRAVERSO I CONTI ANNUALI SEPARATI – CAS - DEI SOLI COSTI DEL SERVIZIO IDRICO INTEGRATO AI FINI TARIFFARI).
- I DATI VANNO DALLE GRANDEZZE DEL CONTO ECONOMICO PRODROMI ALLA DETERMINAZIONE DEI COSTI OPERATIVI DI GESTIONE, AL LIBRO CESPITI NECESSARIO PER DEFINIRE I COSTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI.
- A CIÒ SI AGGIUNGE LA PRESENTAZIONE, DA PARTE DEL GESTORE E DELL'EGA, DI UN DETTAGLIATO PIANO ECONOMICO – FINANZIARIO PLURIENNALE («PEF»), ARTICOLATO IN CONTO ECONOMICO, STATO PATRIMONIALE E PREVISIONE DEI FLUSSI FINANZIARI, A GARANZIA DELLA SOSTENIBILITÀ DELLA GESTIONE COMPLESSIVA IN RAPPORTO ALLA TARIFFA PROPOSTA PER TUTTA LA DURATA DELLA CONCESSIONE.
- PER QUANTO SOPRA, IN VIRTÙ DELL'OPERAZIONE DI INTEGRAZIONE AZIENDALE CAFC-POIANA, FIN DAL 2024 NELL'INTERFACCIARSI AD ARERA SARÀ NECESSARIA LA PREDISPOSIZIONE DI UN BILANCIO CONSOLIDATO AI FINI REGOLATORI, OLTRE CHE AI FINI CIVILISTICI, IN GRADO DI FORNIRE I SUCCITATI DATI IN FORMA AGGREGATA.

PREMESSE



- L'UNICA SOCIETÀ PARTECIPATA DA CAFC E POIANA RILEVANTE PER L'INTEGRAZIONE È FRIULAB S.R.L. - ATTIVITÀ DI GESTIONE LABORATORIO DI ANALISI DELLE ACQUE (PARTECIPAZIONE CAFC=88.40% E POIANA=11.60%).
- UNA DELLE PRIME SINERGIE PREVISTE DALL'INTEGRAZIONE AZIENDALE È RAPPRESENTATA DALL'OPERAZIONE DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI FRIULAB S.R.L. IN CAFC ALL'ESITO DELL'ACQUISTO – DA PARTE DI CAFC STESSA – DELLA RESIDUA PARTECIPAZIONE DETENUTA IN FRIULAB S.R.L. DA POIANA (UNICO ALTRO SOCIO DI MINORANZA DI FRIULAB S.R.L. OLTRE AL SOCIO DI MAGGIORANZA CAFC).
- TALE OPERAZIONE È PREVISTA NELL'ARCO DEL 2023.
- DALL'INCORPORAZIONE SI OTTERRANNO PER ENTRAMBE LE SOCIETÀ IL BENEFICIO DEI MINORI COSTI GENERALI PER LA GESTIONE DELLE ANALISI DELLE ACQUE (MINORI COSTI PER CDA, REVISORE, ODV, ECC.) E IL CONSOLIDAMENTO DEGLI INVESTIMENTI DI FRIULAB S.R.L. NEL BILANCIO REGOLATORIO DI CAFC.
- POIANA, CONTINUERÀ A BENEFICIARE DEI SERVIZI DI LABORATORIO ATTRAVERSO UNA CONVENZIONE CON LA CONTROLLANTE CAFC.
- SI SPECIFICA CHE NON SONO STATI AGGREGATI NEL PRESENTE LAVORO I DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DELLA SOCIETÀ CONTROLLATA FRIULAB SRL.
- I RISPARMI DI COSTO DERIVANTI DALLA FUTURA INCORPORAZIONE SONO STIMATI IN 60.000 EURO/ANNO.

SCHEMA OPERAZIONE INCORPORAZIONE FRIULAB IN CAFC (1^a SINERGIA)

1. FRIULAB PARTECIPATA DA CAFC E POIANA
SITUAZIONE ATTUALE



2. FRIULAB PARTECIPATA SOLO DA CAFC
A SEGUITO ACQUISTO QUOTA POIANA DA PARTE DI CAFC



3. FRIULAB INCORPORATA DA CAFC



ALLEGATO 3

PREMESSE

NEL PRESENTE PIANO INDUSTRIALE SI È TENUTO CONTO DEL FATTO CHE LA GRADUALITÀ DELL'OPERAZIONE DI INTEGRAZIONE CONSENTE, PERALTRO, DI OMOGENIZZARE DAL PUNTO DI VISTA TECNICO LE SEGUENTI ATTIVITÀ E CONSEGUIRE GLI OBIETTIVI SOTTOINDICATI:

- ACCENTRARE LA GESTIONE DELLE ATTIVITÀ STRATEGICHE, GENERALI E COMUNI ALLE SOCIETÀ PER RAGGIUNGERE LA DIMENSIONE CHE PERMETTA DI OTTENERE RISULTATI ED ECONOMIE DI SCALA;
- GESTIRE IL SERVIZIO IDRICO INTEGRATO ED INVESTIRE NELL'INFRASTRUTTURAZIONE IDRICA - COERENTEMENTE CON IL PIANO D'AMBITO APPROVATO DALL'EGA ED I CONSEGUENTI PROGRAMMA DEGLI INTERVENTI E PIANO DELLE OPERE STRATEGICHE - SUL TERRITORIO ESTESO A 133 COMUNI E NELLE ZONE INDUSTRIALI COSEF EX ZIAC (ZONA INDUSTRIALE AUSSA CORNO, COMPRESO IL POLO CHIMICO DI TORVISCOSA), COSEF EX ZIU (ZONA INDUSTRIALE UDINESE), COSEF EX CIFAP (ZONA INDUSTRIALE OSOPPO-BUJA), COSEF, ZI CIVIDALE, COSILT E POLO CARTARIO DI TOLMEZZO E NELLE ALTRE ZONE INDUSTRIALI LOCALI;
- CONTENERE I COSTI FISSI DERIVANTI DA ATTIVITÀ DI CARATTERE COMUNE;
- ACCRESCERE IL RUOLO DELLE DUE SOCIETÀ (COSÌ COME INTEGRATE) RISPETTO GLI ALTRI GESTORI DEL SERVIZIO IDRICO INTEGRATO OPERANTI NELLA REGIONE, CON I QUALI È STATA FORMALIZZATA UNA RETE DI IMPRESE DENOMINATA SMART WATER MANAGEMENT FVG;
- OTTIMIZZARE LA GESTIONE DELLE RISORSE UMANE E STRUMENTALI DELLE SOCIETÀ;
- AUMENTARE LA CAPACITÀ CONTRATTUALE NEL CAMPO DEGLI APPROVVIGIONAMENTI E DEGLI ACQUISTI ATTRAVERSO LA CONDIVISIONE DI PROCEDURE DI INDIVIDUAZIONE DEL CONTRAENTE;

PREMESSE

- AVERE UN'ORGANIZZAZIONE TECNICO-OPERATIVA (ES: INGEGNERIA, LEGALE E AMMINISTRAZIONE) ADEGUATA PER AFFRONTARE GLI INVESTIMENTI DEL PIANO D'AMBITO;
- GIUNGERE A UN'INTEGRAZIONE DELLE STRUTTURE OPERATIVE, CON OSMOSI DELLE SPECIFICITÀ ED ESPERIENZE, PER CREARE UN TEAM QUALIFICATO, PROFESSIONALE ED EFFICIENTE;
- VALORIZZARE LE ALTE SPECIALIZZAZIONI ESISTENTI NELLE AZIENDE;
- UNIFICARE E RAZIONALIZZARE SISTEMI DI AUTOMAZIONE E TELECONTROLLO;
- MIGLIORARE IL RAPPORTO CON L'UTENZA MEDIANTE LA GESTIONE UNITARIA DI UN'EFFICIENTE SISTEMA CONTATTI CON GLI UTENTI (CRM) IN OSSEQUIO ALLA DELIBERA RQSII DI ARERA;
- MIGLIORARE I PARAMETRI DI VALUTAZIONE DELLA QUALITÀ TECNICA MEDIANTE LA GESTIONE UNITARIA DEL TERRITORIO E DI UN EFFICIENTE PIATTAFORMA INFORMATICA DI RACCOLTA DATI IN OSSEQUIO ALLA DELIBERA RQTI DI ARERA;
- MIGLIORARE LA GESTIONE AZIENDALE MEDIANTE L'UTILIZZO DI UN EFFICIENTE SISTEMA DI CONTROLLO DI GESTIONE E DI SOFTWARE DEDICATI (FATTURAZIONE E SISTEMA GESTIONALE) VOLTA ALL'UNIFICAZIONE DELLE PIATTAFORME INFORMATICHE;
- MIGLIORARE LA GESTIONE OPERATIVA AZIENDALE MEDIANTE L'UTILIZZO DI UN EFFICIENTE SOFTWARE DI ASSEGNAZIONE DELLE ATTIVITÀ ALLE SQUADRE OPERATIVE (WFM);
- MIGLIORARE LA GESTIONE DELLA FLOTTA AUTOMEZZI ATTRAVERSO LA PIATTAFORMA DI FLEET MANAGEMENT;
- OTTIMIZZARE LA POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO ANCHE AL FINE DI UNIFICARE LE POLIZZE ASSICURATIVE.

ASSUNZIONI

RICAVI

- I RICAVI SONO SUDDIVISI IN QUATTRO VOCI:
 - **RICAVI SII:** SONO STATI DETERMINATI NEL RISPETTO DEI VINCOLI REGOLATORI E CON L'OBIETTIVO DI MANTENERE L'EQUILIBRIO DELLA MARGINALITÀ ECONOMICA
 - **INCREMENTI PER LAVORI INTERNI:** IPOTIZZATI COSTANTI (VEDI SEZIONE AMMORTAMENTI)
 - **CONTRIBUTI IN CONTO IMPIANTI:** SONO DATI DALLA QUOTA DI RICAVI FONI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO E DA ULTERIORI CONTRIBUTI DA RICEVERE FINO AL 2029 (ULTIMO ESERCIZIO CON COPERTURA PARZIALE DEGLI INVESTIMENTI)
 - **ALTRI RICAVI** (ATTIVITÀ NON REGOLATE): ASSUNTO IL DATO DEL 2023 SI IPOTIZZANO COSTANTI LUNGO LA DURATA DEL PIANO
- NEL CONTO ECONOMICO AGGREGATO 2023 E NEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 2024, SONO STATI INSERITI I CONGUAGLI (DOVUTI ALL'AUMENTO DEL COSTO DELL'ENERGIA) PARI A 8.840.090 PER CIASCUN ANNO. DA UN PUNTO DI VISTA ECONOMICO QUESTI RAPPRESENTANO UN RICAVO DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO, MENTRE FINANZIARIAMENTE GLI INCASSI SARANNO REALIZZATI A PARTIRE DAL 2025 (SI IPOTIZZA IN 5 QUOTE COSTANTI).

ASSUNZIONI

FONI E ALTRI CONTRIBUTI

- IL FONI (FONDO NUOVI INVESTIMENTI) VIENE CONTABILIZZATO COME UN CONTRIBUTO IN CONTO IMPIANTI (PER POIANA È STATO RICOSTRUITO, EXTRA-CONTABILMENTE, L'EFFETTO DEL CAMBIAMENTO DEL PRINCIPIO CONTABILE SULLO STATO PATRIMONIALE 2021).
- I CONTRIBUTI IN CONTO IMPIANTI VENGONO IMPUTATI TRA “ALTRI RICAVI E PROVENTI” E VENGONO RINVIATI PER COMPETENZA AGLI ESERCIZI SUCCESSIVI PER TUTTA LA DURATA DELL'AMMORTAMENTO DEL BENE A CUI SI RIFERISCONO, TRAMITE LA TECNICA DEL RISCONTO.
- IL FONI È STATO INSERITO NEL PIANO SULLA BASE DEL PEF REGOLATORIO APPROVATO DA AUSIR.
- PER DETERMINARE LA QUOTA DI RICAVI DELL'ESERCIZIO È STATA APPLICATA AGLI INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO L'ALiquOTA DEL 5% IN LINEA CON GLI AMMORTAMENTI MEDI.

ASSUNZIONI

COSTI

- **BENCHMARK:** COSTI AGGREGATI DI CAFC E POIANA DERIVANTI DAI BUDGET 2023 APPROVATI DALLE SOCIETÀ
- **ACQUISTO MATERIE:** AUMENTATI IN BASE AL TASSO DI INFLAZIONE
- **SERVIZI:**
 - **ENERGIA:** COSTO COSTANTE IPOTIZZANDO UN PREZZO DI 350 EURO/MWH PER QUANTITÀ CONSUMATA DI 44.000 MWH/ANNO)
 - **ALTRI SERVIZI** (80% CON IVA AL 22% E 20% CON IVA AL 10%): TASSO DI CRESCITA PROPORZIONALE ALL'INFLAZIONE
- **GODIMENTO BENI DI TERZI:** LA VOCE È COMPOSTA DA:
 - ACCOLLO DEBITI DEI COMUNI: DATI FORNITI IN MANIERA PUNTUALE PER CIASCUN ANNO DALLE SOCIETÀ
 - LEASING DELLE SEDI CAFC (RISCATTI CONTRATTUALMENTE PREVISTI NELL'APRILE 2028 E NEL SETTEMBRE 2031)
 - NOLEGGI DI POIANA: IPOTIZZATI COSTANTI NEGLI ANNI.
- **ONERI DIVERSI DI GESTIONE:** AUMENTATI IN BASE AL TASSO DI INFLAZIONE

TASSO DI INFLAZIONE (FONTE IL SOLE 24 ORE):

2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
1,024	1,022	1,022	1,022	1,022	1,022	1,022	1,022	1,022	1,022

ASSUNZIONI

COSTO DEL LAVORO

- VIENE IPOTIZZATA UNA CRESCITA DEL 1%; SI È RITENUTO OPPORTUNO NON AUMENTARE IL COSTO IN MANIERA PROPORZIONALE ALL'INFLAZIONE IN QUANTO IL TURNOVER DEL PERSONALE CONSENTE LA RIDUZIONE PARZIALE DEL COSTO PER EFFETTO DEI MINORI RAL (RETRIBUZIONE ANNUALE LORDA) RELATIVI AI NUOVI CONTRATTI.
- SONO STATE INOLTRE CONSIDERATE ALCUNE RAZIONALIZZAZIONI DOVUTE ALL'INTEGRAZIONE DI ALCUNE FUNZIONI IMPIEGATIZIE DEL «MIDDLE MANAGEMENT».

AMMORTAMENTI

GLI AMMORTAMENTI SUI BENI ESISTENTI IN BILANCIO AL 31.12.21 SONO STATI FORNITI DALLE SOCIETÀ.

PER I NUOVI INVESTIMENTI, GLI AMMORTAMENTI SONO STATI DETERMINATI SULLA BASE DELLE SEGUENTI DETERMINAZIONI:

- INVESTIMENTI ANNUI CAFC PARI A 25 MILIONI OGNI ANNO (INCREMENTI PER LAVORI INTERNI) DI CUI:
 - 40% IN IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
 - 60% IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

AMMORTAMENTO: ALIQUOTA MEDIA DEL 5%; SI ASSUME CHE IL 70% DEI BENI ENTRI IN FUNZIONE NELL'ESERCIZIO DI EFFETTUAZIONE DELL'INVESTIMENTO, MENTRE IL RESTANTE 30% NEI DUE ANNI SUCCESSIVI.

- NEL 2028 E NEL 2031 VENGONO RISCATTATE LE SEDI DI CAFC E AMMORTIZZATE A UN TASSO DEL 3% ANNUO.
- INVESTIMENTI ANNUI POIANA IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PARI A 2.5 MLN € (DI CUI 450.000 € INCREMENTI PER LAVORI INTERNI): AMMORTIZZATI CON ALIQUOTA MEDIA DEL 5%. TUTTI I BENI SI CONSIDERANO ENTRATI IN FUNZIONE NEL PERIODO DI EFFETTUAZIONE DELL'INVESTIMENTO.

RISPARMI ED ELISIONI

- PARTENDO DAL CE AGGREGATO 2023 SONO STATE DETERMINATE LE ELISIONI E I RISPARMI DERIVANTI DALL'AGGREGAZIONE
- LE ELISIONI RIGUARDANO POSTE CHE SONO STATE ELIMINATE SIA DAI RICAVI CHE DAI COSTI DEL BILANCIO AGGREGATO E CHE COMPRENDONO:
 - GLI ACQUISTI DI ACQUA RECIPROCI
 - IL SERVIZIO DI ELABORAZIONE DATI (PRESTATO DA CAFC)
- I RISPARMI (EURO 191.528), ASSUNTI AL 50% NEL 2024 E PORTATI A REGIME A PARTIRE DAL 2025 SONO:

Manut produzione ord. Smaltimento fanghi	15.000
Assicurazioni - di cui incendio All Risks	6.301
Assicurazioni - di cui rc diversi	5.889
Assicurazioni - di cui altre assicurazioni	10.695
Canoni EDP	20.000
Certificazione bilancio	3.000
Compenso organismo di Vigilanza	3.043
Consulenze per sicurezza	10.600
Lettura contatori	60.000
spese AATO	30.000
Oneri diversi di gestione	20.000
Contributi associativi	7.000

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 2024-2027

Anni	Plan 31/12/2024		Plan 31/12/2025		Plan 31/12/2026		Plan 31/12/2027	
		%		%		%		%
Ricavi netti	63.263.536	58,7%	64.548.941	58,7%	65.902.719	59,2%	67.043.350	58,8%
Incrementi immobiliz. per lavori interni	25.450.000	23,6%	25.450.000	23,2%	25.450.000	22,9%	25.450.000	22,3%
Contributi	11.112.961	10,3%	11.978.108	10,9%	12.103.590	10,9%	13.605.189	11,9%
Altri ricavi e proventi caratteristici	7.900.000	7,3%	7.900.000	7,2%	7.900.000	7,1%	7.900.000	6,9%
Ricavi gestione caratteristica	107.726.497	100,0%	109.877.049	100,0%	111.356.310	100,0%	113.998.539	100,0%
Acquisto materie	(4.413.366)	-4,1%	(4.510.460)	-4,1%	(4.609.690)	-4,1%	(4.711.103)	-4,1%
Servizi con IVA al 10%	(11.599.201)	-10,8%	(11.843.621)	-10,8%	(12.104.181)	-10,9%	(12.370.473)	-10,9%
Servizi con IVA al 22%	(45.873.250)	-42,6%	(46.489.851)	-42,3%	(47.173.828)	-42,4%	(47.872.852)	-42,0%
Godimento beni di terzi	(4.457.074)	-4,1%	(4.601.753)	-4,2%	(3.890.617)	-3,5%	(3.743.162)	-3,3%
Oneri diversi	(2.702.848)	-2,5%	(2.733.811)	-2,5%	(2.793.954)	-2,5%	(2.855.421)	-2,5%
Valore aggiunto	38.680.758	35,9%	39.697.552	36,1%	40.784.039	36,6%	42.445.528	37,2%
Costi del lavoro	(16.336.013)	-15,2%	(16.495.475)	-15,0%	(16.598.312)	-14,9%	(16.699.479)	-14,6%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	22.344.745	20,7%	23.202.078	21,1%	24.185.728	21,7%	25.746.049	22,6%
Ammortamenti immateriali	(7.088.844)	-6,6%	(7.189.548)	-6,5%	(6.936.933)	-6,2%	(7.231.138)	-6,3%
Ammortamenti materiali	(11.244.505)	-10,4%	(11.595.442)	-10,6%	(11.987.609)	-10,8%	(12.431.326)	-10,9%
Svalutazioni	(700.000)	-0,6%	(700.000)	-0,6%	(700.000)	-0,6%	(700.000)	-0,6%
Margine Operativo Netto (EBIT)	3.311.396	3,1%	3.717.087	3,4%	4.561.185	4,1%	5.383.585	4,7%
Risultato Gestione Finanziaria	(130.884)	-0,1%	(99.455)	-0,1%	(67.083)	-0,1%	(36.341)	0,0%
Risultato Ante Imposte (EBT)	3.180.512	3,0%	3.617.632	3,3%	4.494.102	4,0%	5.347.244	4,7%
Imposte	(887.363)	-0,8%	(1.009.319)	-0,9%	(1.253.855)	-1,1%	(1.491.881)	-1,3%
Risultato Netto	2.293.149	2,1%	2.608.313	2,4%	3.240.248	2,9%	3.855.363	3,4%

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 2028-2031

Anni	Plan 31/12/2028		Plan 31/12/2029		Plan 31/12/2030		Plan 31/12/2031	
		%		%		%		%
Ricavi netti	67.478.721	58,7%	67.864.506	58,7%	68.237.873	58,7%	68.607.119	58,6%
Incrementi immobiliz. per lavori interni	25.450.000	22,1%	25.450.000	22,0%	25.450.000	21,9%	25.450.000	21,7%
Contributi	14.170.146	12,3%	14.363.563	12,4%	14.638.381	12,6%	15.174.834	13,0%
Altri ricavi e proventi caratteristici	7.900.000	6,9%	7.900.000	6,8%	7.900.000	6,8%	7.900.000	6,7%
Ricavi gestione caratteristica	114.998.867	100,0%	115.578.069	100,0%	116.226.254	100,0%	117.131.952	100,0%
Acquisto materie	(4.814.747)	-4,2%	(4.920.672)	-4,3%	(5.028.927)	-4,3%	(5.139.563)	-4,4%
Servizi con IVA al 10%	(12.642.624)	-11,0%	(12.920.761)	-11,2%	(13.205.018)	-11,4%	(13.495.528)	-11,5%
Servizi con IVA al 22%	(48.587.254)	-42,3%	(49.317.374)	-42,7%	(50.063.556)	-43,1%	(50.826.155)	-43,4%
Godimento beni di terzi	(2.786.221)	-2,4%	(2.011.265)	-1,7%	(1.273.892)	-1,1%	(1.078.629)	-0,9%
Oneri diversi	(2.918.241)	-2,5%	(2.982.442)	-2,6%	(3.048.056)	-2,6%	(3.115.113)	-2,7%
Valore aggiunto	43.249.780	37,6%	43.425.554	37,6%	43.606.804	37,5%	43.476.964	37,1%
Costi del lavoro	(16.714.967)	-14,5%	(16.867.885)	-14,6%	(17.007.724)	-14,6%	(17.124.794)	-14,6%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	26.534.813	23,1%	26.557.670	23,0%	26.599.080	22,9%	26.352.170	22,5%
Ammortamenti immateriali	(7.431.651)	-6,5%	(7.303.266)	-6,3%	(6.580.919)	-5,7%	(6.766.615)	-5,8%
Ammortamenti materiali	(12.955.870)	-11,3%	(13.452.393)	-11,6%	(13.930.926)	-12,0%	(13.927.757)	-11,9%
Svalutazioni	(700.000)	-0,6%	(700.000)	-0,6%	(700.000)	-0,6%	(700.000)	-0,6%
Margine Operativo Netto (EBIT)	5.447.293	4,7%	5.102.011	4,4%	5.387.235	4,6%	4.957.798	4,2%
Risultato Gestione Finanziaria	(142.008)	-0,1%	(177.960)	-0,2%	(136.477)	-0,1%	(97.919)	-0,1%
Risultato Ante Imposte (EBT)	5.305.285	4,6%	4.924.051	4,3%	5.250.758	4,5%	4.859.879	4,1%
Imposte	(1.480.175)	-1,3%	(1.373.810)	-1,2%	(1.464.961)	-1,3%	(1.355.906)	-1,2%
Risultato Netto	3.825.111	3,3%	3.550.241	3,1%	3.785.796	3,3%	3.503.973	3,0%

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 2032-2033

Anni	Plan 31/12/2032	%	Plan 31/12/2033	%
Ricavi netti	68.988.050	58,5%	69.383.993	58,2%
Incrementi immobiliz. per lavori interni	25.450.000	21,6%	25.450.000	21,4%
Contributi	15.553.748	13,2%	16.408.591	13,8%
Altri ricavi e proventi caratteristici	7.900.000	6,7%	7.900.000	6,6%
Ricavi gestione caratteristica	117.891.798	100,0%	119.142.584	100,0%
Acquisto materie	(5.252.633)	-4,5%	(5.368.191)	-4,5%
Servizi con IVA al 10%	(13.792.430)	-11,7%	(14.095.863)	-11,8%
Servizi con IVA al 22%	(51.605.530)	-43,8%	(52.402.052)	-44,0%
Godimento beni di terzi	(1.002.829)	-0,9%	(863.819)	-0,7%
Oneri diversi	(3.183.645)	-2,7%	(3.253.686)	-2,7%
Valore aggiunto	43.054.731	36,5%	43.158.972	36,2%
Costi del lavoro	(17.268.617)	-14,6%	(17.391.217)	-14,6%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	25.786.114	21,9%	25.767.755	21,6%
Ammortamenti immateriali	(7.343.009)	-6,2%	(7.912.685)	-6,6%
Ammortamenti materiali	(14.090.066)	-12,0%	(14.585.177)	-12,2%
Svalutazioni	(700.000)	-0,6%	(700.000)	-0,6%
Margine Operativo Netto (EBIT)	3.653.039	3,1%	2.569.893	2,2%
Risultato Gestione Finanziaria	(57.789)	0,0%	(16.326)	0,0%
Risultato Ante Imposte (EBT)	3.595.250	3,0%	2.553.567	2,1%
Imposte	(1.003.075)	-0,9%	(712.445)	-0,6%
Risultato Netto	2.592.175	2,2%	1.841.122	1,5%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 2024-2027

Anni	Plan 31/12/2024	%	Plan 31/12/2025	%	Plan 31/12/2026	%	Plan 31/12/2027	%
Immobilizzazioni immateriali	72.845.227	72,4%	75.655.679	75,0%	78.718.746	79,9%	81.487.608	85,4%
Immobilizzazioni materiali	149.321.514	148,3%	155.226.072	153,9%	160.738.463	163,2%	165.807.137	173,7%
Immobilizzazioni finanziarie	2.158.343	2,1%	2.158.343	2,1%	2.158.343	2,2%	2.158.343	2,3%
Attivo fisso netto	224.325.084	222,8%	233.040.094	231,0%	241.615.552	245,3%	249.453.088	261,3%
Rimanenze	1.532.195	1,5%	1.532.195	1,5%	1.532.195	1,6%	1.532.195	1,6%
Crediti commerciali	45.206.640	44,9%	41.921.512	41,6%	37.885.740	38,5%	33.836.834	35,4%
Altri crediti operativi	22.280.492	22,1%	22.975.111	22,8%	23.062.977	23,4%	22.962.768	24,1%
Ratei e risconti attivi	2.985.169	3,0%	2.985.169	3,0%	2.985.169	3,0%	2.985.169	3,1%
(Debiti v/fornitori)	(27.724.910)	-27,5%	(27.834.504)	-27,6%	(27.883.765)	-28,3%	(27.982.387)	-29,3%
(Altri debiti operativi)	(13.033.543)	-12,9%	(12.898.483)	-12,8%	(12.919.168)	-13,1%	(12.921.850)	-13,5%
(Ratei e risconti passivi a breve)	(11.978.108)	-11,9%	(12.103.590)	-12,0%	(13.605.189)	-13,8%	(14.170.146)	-14,8%
Attivo circolante operativo netto (B)	19.267.934	19,1%	16.577.409	16,4%	11.057.959	11,2%	6.242.582	6,5%
Capitale Investito	243.593.018	242,0%	249.617.503	247,4%	252.673.511	256,5%	255.695.670	267,9%
(Fondo TFR)	(2.975.325)	3,0%	(2.915.819)	2,9%	(2.857.503)	2,9%	(2.800.353)	2,9%
(Altri fondi)	(1.183.828)	1,2%	(1.183.828)	1,2%	(1.183.828)	1,2%	(1.183.828)	1,2%
(Passività operative non correnti)	(2.669.246)	2,7%	(2.669.246)	2,6%	(2.669.246)	2,7%	(2.669.246)	2,8%
(Ratei e risconti passivi)	(136.096.140)	135,2%	(141.963.775)	-140,7%	(147.456.756)	-149,7%	(153.588.643)	-160,9%
Capitale operativo investito netto	100.668.479	100,0%	100.884.836	100,0%	98.506.178	100,0%	95.453.600	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	1.763.314	1,8%	1.761.244	1,7%	1.758.104	1,8%	253.556	0,3%
Debiti v/banche a lungo termine	3.974.810	3,9%	2.213.566	2,2%	455.462	0,5%	201.906	0,2%
(Cassa e banche c/c)	(16.713.020)	-16,6%	(17.341.662)	-17,2%	(21.199.323)	-21,5%	(26.349.161)	-27,6%
Indebitamento finanziario netto	(10.974.896)	-10,9%	(13.366.852)	-13,2%	(18.985.757)	-19,3%	(25.893.699)	-27,1%
Capitale sociale	43.878.905	43,6%	43.878.905	43,5%	43.878.905	44,5%	43.878.905	46,0%
Riserve	65.471.320	81,7%	67.764.470	81,6%	70.372.783	83,5%	73.613.031	86,2%
Utile/(perdita) dell'esercizio	2.293.149	2,3%	2.608.313	2,6%	3.240.248	3,3%	3.855.363	4,0%
Patrimonio netto	111.643.375	110,9%	114.251.688	113,2%	117.491.936	119,3%	121.347.298	127,1%
Fonti di finanziamento	100.668.479	100,0%	100.884.835	100,0%	98.506.178	100,0%	95.453.600	100,0%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 2028-2031

Anni	Plan 31/12/2028	%	Plan 31/12/2029	%	Plan 31/12/2030	%	Plan 31/12/2031	%
Immobilizzazioni immateriali	84.055.957	86,0%	86.752.691	91,9%	90.171.772	95,4%	93.405.157	98,1%
Immobilizzazioni materiali	175.200.147	179,3%	179.247.754	189,9%	182.816.828	193,4%	186.395.519	195,7%
Immobilizzazioni finanziarie	2.158.343	2,2%	2.158.343	2,3%	2.158.343	2,3%	2.158.343	2,3%
Attivo fisso netto	261.414.447	267,6%	268.158.788	284,0%	275.146.943	291,1%	281.959.019	296,0%
Rimanenze	1.532.195	1,6%	1.532.195	1,6%	1.532.195	1,6%	1.532.195	1,6%
Crediti commerciali	29.574.094	30,3%	25.426.271	26,9%	24.820.213	26,3%	24.145.970	25,4%
Altri crediti operativi	23.004.531	23,5%	23.323.929	24,7%	23.704.834	25,1%	24.354.643	25,6%
Ratei e risconti attivi	2.985.169	3,1%	2.985.169	3,2%	2.985.169	3,2%	2.985.169	3,1%
(Debiti v/fornitori)	(28.015.992)	-28,7%	(28.067.257)	-29,7%	(28.124.201)	-29,8%	(28.228.927)	-29,6%
(Altri debiti operativi)	(12.892.801)	-13,2%	(12.895.649)	-13,7%	(12.900.526)	-13,6%	(12.904.610)	-13,5%
(Ratei e risconti passivi a breve)	(14.363.563)	-14,7%	(14.638.381)	-15,5%	(15.174.834)	-16,1%	(15.553.748)	-16,3%
Attivo circolante operativo netto (B)	1.823.632	1,9%	(2.333.723)	-2,5%	(3.157.150)	-3,3%	(3.669.307)	-3,9%
Capitale Investito	263.238.079	269,4%	265.825.065	281,6%	271.989.793	287,7%	278.289.712	292,2%
(Fondo TFR)	(2.744.346)	2,8%	(2.689.459)	2,8%	(2.635.670)	2,8%	(2.582.957)	2,7%
(Altri fondi)	(1.183.828)	1,2%	(1.183.828)	1,3%	(1.183.828)	1,3%	(1.183.828)	1,2%
(Passività operative non correnti)	(2.669.246)	2,7%	(2.669.246)	2,8%	(2.669.246)	2,8%	(2.669.246)	2,8%
(Ratei e risconti passivi)	(158.941.889)	-162,7%	(164.868.021)	-174,6%	(170.973.809)	-180,9%	(176.603.456)	-185,4%
Capitale operativo investito netto	97.698.771	100,0%	94.414.511	100,0%	94.527.239	100,0%	95.250.225	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	1.111.271	1,1%	946.414	1,0%	984.973	1,0%	1.025.102	1,1%
Debiti v/banche a lungo termine	3.842.573	3,9%	2.896.159	3,1%	1.911.186	2,0%	886.084	0,9%
(Cassa e banche c/c)	(32.427.482)	-33,2%	(38.150.712)	-40,4%	(40.877.366)	-43,2%	(42.673.380)	-44,8%
Indebitamento finanziario netto	(27.473.638)	-28,1%	(34.308.139)	-36,3%	(37.981.207)	-40,2%	(40.762.194)	-42,8%
Capitale sociale	43.878.905	44,9%	43.878.905	46,5%	43.878.905	46,4%	43.878.905	46,1%
Riserve	77.468.393	84,2%	81.293.504	87,2%	84.843.745	87,1%	88.629.542	86,4%
Utile/(perdita) dell'esercizio	3.825.111	3,9%	3.550.241	3,8%	3.785.796	4,0%	3.503.973	3,7%
Patrimonio netto	125.172.409	128,1%	128.722.650	136,3%	132.508.447	140,2%	136.012.420	142,8%
Fonti di finanziamento	97.698.771	100,0%	94.414.511	100,0%	94.527.240	100,0%	95.250.226	100,0%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 2032-2033

Anni	Plan 31/12/2032	%	Plan 31/12/2033	%
Immobilizzazioni immateriali	96.062.148	99,5%	98.149.463	100,0%
Immobilizzazioni materiali	189.805.453	196,7%	192.720.276	196,3%
Immobilizzazioni finanziarie	2.158.343	2,2%	2.158.343	2,2%
Attivo fisso netto	288.025.944	298,5%	293.028.082	298,5%
Rimanenze	1.532.195	1,6%	1.532.195	1,6%
Crediti commerciali	23.445.727	24,3%	22.769.355	23,2%
Altri crediti operativi	25.516.194	26,4%	27.134.284	27,6%
Ratei e risconti attivi	2.985.169	3,1%	2.985.169	3,0%
(Debiti v/fornitori)	(28.346.269)	-29,4%	(28.461.064)	-29,0%
(Altri debiti operativi)	(12.909.626)	-13,4%	(12.913.903)	-13,2%
(Ratei e risconti passivi a breve)	(16.408.591)	-17,0%	(16.720.349)	-17,0%
Attivo circolante operativo netto (B)	(4.185.201)	-4,3%	(3.674.313)	-3,7%
Capitale Investito	283.840.743	294,1%	289.353.769	294,7%
(Fondo TFR)	(2.531.298)	2,6%	(2.480.672)	2,5%
(Altri fondi)	(1.183.828)	1,2%	(1.183.828)	1,2%
(Passività operative non correnti)	(2.669.246)	2,8%	(2.669.246)	2,7%
(Ratei e risconti passivi)	(180.956.326)	-187,5%	(184.845.306)	-188,3%
Capitale operativo investito netto	96.500.045	100,0%	98.174.717	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	886.084	0,9%	-	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(42.990.634)	-44,5%	(42.271.000)	-43,1%
Indebitamento finanziario netto	(42.104.550)	-43,6%	(42.271.000)	-43,1%
Capitale sociale	43.878.905	45,5%	43.878.905	44,7%
Riserve	92.133.515	85,3%	94.725.690	83,8%
Utile/(perdita) dell'esercizio	2.592.175	2,7%	1.841.122	1,9%
Patrimonio netto	138.604.595	143,6%	140.445.717	143,1%
Fonti di finanziamento	96.500.045	100,0%	98.174.717	100,0%

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO 2024-2033

Anni	Plan 31/12/2024	Plan 31/12/2025	Plan 31/12/2026	Plan 31/12/2027	Plan 31/12/2028	Plan 31/12/2029	Plan 31/12/2030	Plan 31/12/2031	Plan 31/12/2032	Plan 31/12/2033
Flusso di Cassa Operativo										
+/- Ebit	3.311.397	3.717.088	4.561.185	5.383.586	5.447.293	5.102.012	5.387.236	4.957.799	3.653.040	2.569.894
- Imposte figurative	(918.776)	(1.033.187)	(1.269.955)	(1.500.603)	(1.514.257)	(1.416.520)	(1.497.716)	(1.379.407)	(1.016.944)	(716.363)
+/- Nopat	2.392.621	2.683.901	3.291.230	3.882.983	3.933.036	3.685.492	3.889.520	3.578.392	2.636.096	1.853.531
+ Ammortamenti, Accantonamenti e Tfr	19.997.177	20.458.223	20.603.842	21.347.733	22.073.704	22.450.864	22.215.301	22.404.735	23.151.923	24.223.944
Flusso di Cassa Operativo Lordo	22.389.798	23.142.124	23.895.072	25.230.716	26.006.740	26.136.356	26.104.821	25.983.127	25.788.019	26.077.475
+/- Clienti	(7.481.103)	3.285.128	4.035.772	4.048.906	4.262.740	4.147.824	606.058	674.243	700.243	676.373
+/- Fornitori	6.772.400	109.594	49.261	98.622	33.605	51.264	56.945	104.725	117.342	114.795
+/- Altre attività	(5.746.176)	(694.619)	(87.866)	100.209	(41.763)	(319.397)	(380.905)	(649.810)	(1.161.550)	(1.618.091)
+/- Altre passività	6.345.139	5.858.056	7.015.265	6.699.526	5.517.614	6.203.797	6.647.117	6.012.643	5.212.729	4.205.014
+/- Variazione fondi	(1.724.548)	(1.732.739)	(1.737.616)	(1.742.419)	(1.742.190)	(1.750.092)	(1.757.245)	(1.763.076)	(1.770.507)	(1.776.708)
Variazione CCN	(1.834.287)	6.825.419	9.274.816	9.204.844	8.030.005	8.333.395	5.171.969	4.378.726	3.098.257	1.601.383
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	20.555.511	29.967.543	33.169.888	34.435.560	34.036.746	34.469.751	31.276.790	30.361.853	28.886.276	27.678.858
+/- Investimenti/Disinvestimenti	(27.500.000)	(27.500.000)	(27.500.000)	(27.500.000)	(32.348.880)	(27.500.000)	(27.500.000)	(27.506.448)	(27.500.000)	(27.500.000)
Flusso di Cassa Operativo	(6.944.489)	2.467.543	5.669.888	6.935.560	1.687.866	6.969.751	3.776.790	2.855.405	1.386.276	178.858
+ Incremento debiti v/banche a lungo	-	-	-	-	4.498.382	-	-	-	-	-
Flusso di Cassa al servizio del Debito	(6.944.489)	2.467.543	5.669.888	6.935.560	6.186.248	6.969.751	3.776.790	2.855.405	1.386.276	178.858
+ Scudo fiscale del debito	31.412	23.869	16.100	8.722	34.082	42.710	32.755	23.500	13.869	3.918
- Restituzione debiti v/banche a lungo	(1.713.696)	(1.763.314)	(1.761.244)	(1.758.104)	-	(1.111.271)	(946.414)	(984.973)	(1.025.102)	(886.084)
- Oneri finanziari debiti a lungo	(130.884)	(99.455)	(67.083)	(36.341)	(142.008)	(177.960)	(136.477)	(97.919)	(57.789)	(16.326)
Flusso di Cassa Netto	(8.757.656)	628.643	3.857.661	5.149.837	6.078.322	5.723.230	2.726.653	1.796.014	317.254	(719.633)
Disponibilità liquide finali	16.713.020	17.341.662	21.199.323	26.349.161	32.427.482	38.150.712	40.877.366	42.673.380	42.990.634	42.271.000

DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) 2024-2033

DSCR	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
(Flusso di Cassa al Servizio del Debito + Disponibilità liquide iniziali + Disponibilità linee di credito) / Servizio del Debito	10,8	10,8	13,0	16,0	81,7	35,3	44,2	44,3	42,9	48,7
	Conforme	Conforme	Conforme	Conforme	Conforme	Conforme	Conforme	Conforme	Conforme	Conforme

Chiave di lettura

Significato

DSCR > 1,3

Indice conforme

1 < DSCR < 1,3

Indice conforme ma da monitorare

DSCR < 1

Indice non conforme

IN SINTESI IL DSCR VERIFICA QUANTO IL FLUSSO FINANZIARIO GENERATO COPRA IL SERVIZIO DEL DEBITO. L'INDICATORE DEVE ESSERE SUPERIORE AD 1; QUANTO PIÙ È ELEVATO, QUANTO PIÙ L'IMPRESA È SOLIDA.

INDICI DI REDDITIVITÀ

Per completezza si è deciso di riportare nell’analisi alcuni indici di redditività (ROE, ROI, ROS) che risultano però poco significativi per realtà come CAFC e POIANA società «in house» che non hanno l’obiettivo distribuire dividendi e investire dove conviene, ma devono piuttosto garantire in modo efficiente l’erogazione di un servizio pubblico continuando ad investire in tutto l’ambito territoriale di competenza, anche in aree e attività a bassa marginalità, per migliorare la qualità e l’efficacia del servizio agli utenti.

ROE	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Risultato netto/Patrimonio netto	2,1%	2,3%	2,8%	3,2%	3,1%	2,8%	2,9%	2,6%	1,9%	1,3%

Esprime la redditività complessiva dei mezzi propri investiti nell'azienda e fornisce un indicatore di confronto con investimenti alternativi

Chiave di lettura	Significato
ROE < 2%	Risultato non soddisfacente
2% < ROE < 6%	Risultato non esaltante
ROE > 6%	Risultato soddisfacente

ROI	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Risultato Operativo / Totale Attivo	1,1%	1,2%	1,4%	1,6%	1,6%	1,4%	1,5%	1,3%	1,0%	0,7%

Esprime il rendimento della gestione tipica dell'azienda, in base alle risorse finanziarie raccolte a titolo di debito o di capitale di rischio

Chiave di lettura	Significato
ROI < 7%	Risultato non soddisfacente
7% < ROI < 15%	Risultato nella norma
ROI > 15%	Risultato soddisfacente

ROS	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Risultato Operativo / Vendite	5,2%	5,8%	6,9%	8,0%	8,1%	7,5%	7,9%	7,2%	5,3%	3,7%

Indice della capacità commerciale dell'azienda ed esprime il reddito medio generato a fronte di ogni unità di ricavo realizzata (redditività delle vendite)

Chiave di lettura	Significato
ROS < 0%	Redditività dell'azienda fallimentare
0% < ROS < 5%	Redditività dell'azienda critica
5% < ROS < 10%	Redditività dell'azienda soddisfacente
ROS > 10%	Redditività dell'azienda molto soddisfacente

INDICI DI COPERTURA

PFN/MOL	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN

L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda. NO PFN (posizione finanziaria netta) sta a significare che le disponibilità liquide in banca e cassa sono superiori ai debiti a breve e medio-lungo termine, indice quindi di una situazione finanziaria eccellente (assenza di rischio finanziario).

Chiave di lettura	Significato
PFN/MOL > 5	Situazione molto rischiosa
3 < PFN/MOL < 5	Situazione rischiosa e da migliorare
PFN/MOL < 3	Situazione ottima
NO PFN	Assenza di rischio finanziario

PFN/Equity	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN	NO PFN

Indicatore di equilibrio tra mezzi di terzi e mezzi propri. Molto utilizzato come monitoraggio del rischio finanziario dell'impresa

Chiave di lettura	Significato
PFN/Equity < 3	Situazione di equilibrio
3 < PFN/Equity < 5	Situazione di rischio
PFN/Equity > 5	Situazione di grave rischio
NO PFN	Assenza di rischio finanziario

EBIT/OF	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Risultato Operativo / Oneri Finanziari	25,3	37,4	68,0	148,1	38,4	28,7	39,5	50,6	63,2	157,4

L'indice indica il grado di copertura che il risultato operativo riesce a fornire al costo degli oneri finanziari

Chiave di lettura	Significato
EBIT/OF < 1	Grave tensione finanziaria
1 < EBIT/OF < 2	Tensione finanziaria
2 < EBIT/OF < 3	Situazione buona ma da monitorare
EBIT/OF > 3	Situazione buona

Indipendenza Finanziaria	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Patrimonio Netto / Totale Attivo	35,7%	35,7%	35,8%	36,0%	35,7%	35,8%	35,9%	36,0%	36,0%	36,0%

Indicatore che evidenzia in quale entità l'attivo patrimoniale dell'azienda è stato finanziato con mezzi propri

Chiave di lettura	Significato
Indice < 20%	Situazione critica
20% < Indice < 35%	Situazione rischiosa
35% < Indice < 50%	Situazione soddisfacente
Indice > 50%	Situazione buona

ALLEGATO 3

INDICI DI LIQUIDITÀ

Margine di Tesoreria	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
(Attività Correnti - Magazzino Netto) - Passività Correnti	32.685.445	30.625.633	28.966.983	30.805.992	31.607.648	33.338.379	35.203.047	36.446.776	36.387.154	37.064.492

Il margine di tesoreria esprime la capacità dell'azienda a far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve e rappresenta un indicatore della liquidità netta

Chiave di lettura
 Margine di tesoreria > 0
 Margine di tesoreria < 0

Significato
 Situazione di equilibrio finanziario
 Situazione di crisi di liquidità

Margine di Struttura	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
(Patrimonio Netto - Immobilizzazioni Nette)	-112.681.715	-118.788.410	-124.123.619	-128.105.791	-136.242.040	-139.436.139	-142.638.496	-145.946.600	-149.421.349	-152.582.365

Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale

Chiave di lettura
 Margine di Struttura > 0
 Margine di Struttura < 0

Significato
 Le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio.
 Il Patrimonio netto finanzia interamente le attività fisse e in parte quelle correnti

Quick Ratio	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
(Attività a Breve - Disponibilità)/Passività a Breve	160,0%	156,1%	151,6%	155,7%	156,1%	159,0%	161,6%	163,2%	162,1%	163,8%

Evidenzia la capacità dell'azienda di far fronte agli impegni scadenti nel breve periodo utilizzando le risorse disponibili in forma liquida nello stesso periodo di tempo

Chiave di lettura
 Quick Ratio > 100%
 50% < Quick Ratio < 100%
 Quick Ratio < 50%

Significato
 Situazione di ottimo equilibrio finanziario
 Situazione nella norma
 Situazione di squilibrio finanziario

Current Ratio	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Attività a Breve / Passività a Breve	1,6	1,6	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6	1,7	1,6	1,7

Verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo

Chiave di lettura
 Current Ratio > 1,5
 1 < Current Ratio < 1,5
 Current Ratio < 1

Significato
 Situazione di ottimo equilibrio finanziario
 Situazione nella norma
 Situazione di squilibrio finanziario

CONCLUSIONI

- VISTO IL LUNGO PERIODO DI SVILUPPO DEL PIANO, LE STIME SOPRA INDICATE SONO INDICATIVE E DIPENDONO DA UNA PLURALITÀ DI PARAMETRI INFLUENZATI ANCHE DALLE SCELTE STRATEGICHE CHE LE SOCIETÀ ADOTTERANNO PER LA GESTIONE DEL SERVIZIO. IL PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO ELABORATO HA LO SCOPO DI DIMOSTRARE LA FATTIBILITÀ E LA CONVENIENZA DELL'OPERAZIONE.
- IL PIANO RISULTA:
 - **ATTENDIBILE** RITENENDO RAGIONEVOLE LA FONDATEZZA DEI DATI STORICI E PROSPETTICI;
 - **COERENTE** IN QUANTO SUSSISTE LA COMPATIBILITÀ DI FONDO TRA LE CARATTERISTICHE DELL'AMBIENTE E DELL'AZIENDA E LE ASSUNZIONI FORMULATE A FONDAMENTO DEL PIANO E LA CONCORDANZA INTERNA TRA QUESTE ULTIME;
 - **SOSTENIBILE DAL PUNTO DI VISTA FINANZIARIO** DIMOSTRATA LA PRESENZA DI FLUSSI ADEGUATI, SUFFICIENTI E TEMPESTIVI A CONSEGUIRE GLI OBIETTIVI DI PIANO;
 - **REALIZZABILE** SUSSISTENDO LA PERCEZIONE DELL'ESISTENZA DI BUONE PROBABILITÀ DI REALIZZARE GLI OBIETTIVI DI PIANO, AVENDO CONSAPEVOLEZZA DEL GRADO DI RAGIONEVOLEZZA DELLO STESSO.
- CON RIGUARDO AL PERIODO DI TEMPO COPERTO DALLE INFORMAZIONI FINANZIARIE PROSPETTICHE OCCORRE CONSIDERARE CHE LE ASSUNZIONI DIVENTANO MAGGIORMENTE INCERTE ALL'AUMENTARE DEL PERIODO DI DURATA DEL PIANO.
- CONSIDERATI I RISULTATI COMPLESSIVI NON SI È PROCEDUTO A EFFETTUARE ANALISI DI SENSITIVITÀ SU VARIABILI SIGNIFICATIVE E VOLATILI.

CONCLUSIONI

L'OPERAZIONE DESCRITTA CONSENTE DI OTTENERE I SEGUENTI OBIETTIVI:

- LA TARIFFA ALL'UTENZA FINALE SARÀ CALCOLATA IN MODO UNITARIO ED APPLICATA OMOGENEAMENTE NELL'INTERO AMBITO TERRITORIALE OTTIMALE COINCIDENTE CON IL TERRITORIO DELLA PROVINCIA DI UDINE (TERRITORIO CAFC S.P.A. + TERRITORIO ACQUEDOTTO POIANA S.P.A.), A FRONTE DI UN OPPORTUNO PERCORSO DI CONVERGENZA CON OBIETTIVO DI UNIFICAZIONE DEI BACINI TARIFFARI ALLA CONCLUSIONE DEL IV° PERIODO REGOLATORIO (2027);
- AD ACQUEDOTTO POIANA S.P.A. DI MANTENERE IL PROPRIO PERSONALE DIPENDENTE PRESSO LA SEDE DI CIVIDALE DEL FRIULI, COSICCHÉ NELL'AMBITO DELL'INTEGRAZIONE E SINO AL 31.12.2033 NON OPERANO LA CLAUSOLA SOCIALE EX ART. 50 D. LGS. 50/2016, NÉ L'OBLIGO DI PROCEDURA DI CONSULTAZIONE SINDACALE EX ART. 47 L. 428/1990, FERMA LA COMUNICAZIONE E LA CONDIVISIONE CON LE ORGANIZZAZIONI SINDACALI.

DAL PUNTO DI VISTA DELLA SOSTENIBILITÀ ECONOMICA E FINANZIARIA DELL'OPERAZIONE, LA STESSA È CONFERMATA DALL'APPROVAZIONE DA PARTE DELL'ENTE DI GOVERNO D'AMBITO (DELIBERA N. 56/2022) DEL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO PLURIENNALE DI CAFC S.P.A. CHE TIENE CONTO, DAL 2024, DELL'INTEGRAZIONE IN PAROLA.

IL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO DIMOSTRA LA NON NECESSITÀ DI RICORRERE A FINANZIAMENTI ESTERNI PER LA REALIZZAZIONE DELLE OPERE PREVISTE NEL PIANO DEGLI INVESTIMENTI PER L'INTERO BACINO DELL'AMBITO TERRITORIALE OTTIMALE FRIULI CENTRALE CON POSITIVE RICADUTE SUGLI UTENTI.